

## 中科创达(300496.SZ)

## 三季度业绩持续高增长，智能物联网业务发展势头强劲

## 强烈推荐(维持)

股价:66.97元

## 主要数据

行业	计算机
公司网址	www.thundersoft.com
大股东/持股	赵鸿飞/26.58%
实际控制人	赵鸿飞
总股本(百万股)	460
流通A股(百万股)	368
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	308
流通A股市值(亿元)	246
每股净资产(元)	21.88
资产负债率(%)	21.1

## 行情走势图



## 证券分析师

闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
黄韦涵	投资咨询资格编号 S1060523070003 HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn



## 事项:

公司公告2025年三季报。2025年前三季度，公司实现营业收入51.48亿元，同比增长39.34%，实现归母净利润2.29亿元，同比增长50.72%，实现扣非归母净利润2.00亿元，同比增长57.58%。

## 平安观点:

- **公司第三季度业绩持续高速增长。**2025年前三季度，公司实现营业收入51.48亿元，同比增长39.34%，实现归母净利润2.29亿元，同比增长50.72%，实现扣非归母净利润2.00亿元，同比增长57.58%。公司前三季度业绩表现亮眼。分季度看，2025年第三季度，公司实现营业收入18.48亿元，同比增长42.87% (vs 2025H1 yoy 37.44%)，实现归母净利润7056.80万元，同比增长48.26% (vs 2025H1 yoy 51.84%)，实现扣非归母净利润6362.22万元，同比增长64.76% (vs 2025H1 yoy 54.44%)。公司第三季度业绩增长延续了上半年以来的高增势头，我们预计，公司全年业绩将持续高速增长。
- **公司推出滴水 AI OS与AI BOX，把握汽车智能化发展机遇。**2025年，AI 成为汽车行业的主旋律，AI 定义汽车 (AIDV) 作为软件定义汽车 (SDV) 的演进形态，正推动汽车行业从传统硬件主导转向AI 驱动的智能化生态。2025年4月24日，在上海车展2025上，公司发布面向中央计算的AI 原生整车操作系统——滴水OS 1.0 Evo。在AI 重塑汽车产业的浪潮中，滴水OS 1.0 Evo 通过深度融合AI 大模型技术，赋予汽车自主交互决策能力，实现从出行工具到智能伙伴的质变。公司的滴水OS AI 座舱方案，以高通 Ride SA8775 芯片平台为基础，借助端边云AI 原生架构，深度融合多模态AI 能力与AI Agent 技术，打造出沉浸式智能座舱解决方案。同时，通过软硬一体化技术实力和整合方案，公司实现了多款基于高通芯片平台研发的智能汽车硬件参考设计。在2025德国国际汽车及智慧出行博览会 (IAA MOBILITY) 上，公司携手吉利汽车集团联合发布基于NVIDIA的创新产品AI BOX。该方案依托公司的滴水AI

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	5,242	5,385	7,467	9,241	11,222
YOY(%)	-3.7	2.7	38.7	23.7	21.4
净利润(百万元)	466	407	562	677	831
YOY(%)	-39.4	-12.6	37.9	20.4	22.7
毛利率(%)	36.9	34.3	31.6	31.0	31.0
净利率(%)	8.9	7.6	9.2	9.4	9.7
ROE(%)	4.9	4.2	5.5	6.3	7.3
EPS(摊薄/元)	1.01	0.89	1.22	1.47	1.80
P/E(倍)	66.1	75.7	54.9	45.5	37.1
P/B(倍)	3.2	3.2	3.0	2.9	2.7

资料来源：同花顺iFinD，平安证券研究所

OS 和 NVIDIA DRIVE AGX 车载计算平台，首次实现7B 大模型在车端实时流畅运行，打造了真正的AI 座舱，标志着汽车产业正式进入 AI 大模型实车量产时代。我们认为，滴水AI OS与AI BOX形成的“软硬协同”技术组合，将成为公司把握汽车智能化发展机遇的重要抓手，公司智能汽车业务线未来发展值得期待。

- **公司智能物联网业务发展势头强劲，成为推动公司业绩高增长的重要推动力。** 经过多年的布局，公司的物联网业务已经形成行业手持终端设备、智能视觉与边缘计算、智能会议系统、机器人、AI PC、可穿戴(AI 眼镜,音箱,手表等细分品类)等垂直品类与场景。比如，多样化手持终端设备，是面向企业级移动通信的终端设备，已经覆盖零售，物流，金融，工业和医疗等多个垂直领域。通过深度定制移动通信产品，包括行业 PDA，平板，工业穿戴，支付 POS 等，提供软硬件一体化的整机解决方案，成为公司 AIoT 平台快速发展的加速器。另外，包括一些端侧智能融合创新的品类，比如 AI 视频会议系统，AI 可穿戴产品系列(包括 AI 眼镜)等，也是推动 AIoT 平台发展的推动力。在AI机器人领域，2025年上半年，公司机器人产品已在多家世界 500 强企业的产线物流或仓储物流落地机器人自动化项目，在汽车汽配，橡胶制造、酒水饮料、物流、白电等行业领域完成了批量落地案例。目前，公司机器人产品的销售及售后服务网络覆盖全国及主要海外国家与地区，并且已经在泰国、越南、中东等数个海外主要国家与地区完成了落地案例。2025年上半年，公司智能物联网业务实现收入12.70亿元，同比大幅增长136.14%。根据公司公告，公司三季报的智能软件、智能汽车、智能物联网三个业务板块，基本延续了半年报的趋势。以此推断，第三季度，公司智能物联网业务应是延续了上半年的强劲增长势头，持续成为了推动公司业绩高增长的重要推动力。我们认为，在大模型的浪潮下，端侧智能将是大模型应用的重要场景，公司智能物联网业务未来发展前景广阔。
- **盈利预测与投资建议：** 根据公司的2025年三季报，我们调整业绩预测，预计公司2025-2027年归母净利润分别为5.62亿元（原值为4.49亿元）、6.77亿元（原值为5.40亿元）、8.31亿元（原值为6.57亿元）；EPS分别为1.22元、1.47元、1.80元，对应2025年11月6日收盘价的PE分别为54.9x、45.5x和37.1x。公司2025年推出滴水AI OS与AI BOX，滴水AI OS与AI BOX形成的“软硬协同”技术组合，将成为公司把握汽车智能化发展机遇的重要抓手，公司智能汽车业务线未来发展值得期待。公司智能物联网业务持续强劲增长，已成为推动公司业绩高增长的重要推动力。我们看好公司未来发展，维持对公司“强烈推荐”评级。
- **风险提示：** 1) 智能汽车业务发展不及预期。当前，滴水AI OS整车操作系统的全球生态系统在不断扩大，滴水AI OS已经与数十家伙伴建立良好的生态合作关系。但如果公司滴水AI OS操作系统的落地进度低于预期，则公司智能汽车业务将存在发展不达预期的风险。2) 智能物联网业务发展不及预期。当前，公司智能物联网业务发展势头强劲。但如果公司不能持续把握行业特点，客户拓展进度和订单数量不及预期，将对公司业绩造成不利影响。3) 智能软件业务发展不及预期。若公司在AI手机、鸿蒙生态等市场的拓展成效不佳，或智能手机产业复苏不达预期，则公司智能软件业务发展存在不及预期的风险。

## 资产负债表

会计年度	单位 : 百万元			
	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	7033	8796	10499	12381
现金	3185	3412	3824	4274
应收票据及应收账款	2443	3388	4192	5091
其他应收款	63	87	107	130
预付账款	159	220	272	331
存货	850	1227	1532	1860
其他流动资产	333	462	572	694
非流动资产	5476	5064	4641	4233
长期投资	15	25	34	44
固定资产	814	718	615	507
无形资产	1509	1284	1054	818
其他非流动资产	3137	3037	2937	2863
资产总计	12508	13860	15140	16613
流动负债	2234	3143	3911	4749
短期借款	27	0	0	0
应付票据及应付账款	977	1410	1759	2136
其他流动负债	1231	1733	2152	2613
非流动负债	175	157	140	125
长期借款	49	30	14	-1
其他非流动负债	126	126	126	126
负债合计	2410	3299	4051	4874
少数股东权益	325	319	310	300
股本	460	460	460	460
资本公积	5988	6010	6010	6010
留存收益	3325	3772	4309	4968
归属母公司股东权益	9773	10242	10779	11438
负债和股东权益	12508	13860	15140	16613

## 现金流量表

会计年度	单位 : 百万元			
	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	686	255	451	511
净利润	403	555	669	821
折旧摊销	360	421	432	418
财务费用	-46	-47	-53	-60
投资损失	-193	-89	-89	-89
营运资金变动	85	-601	-523	-594
其他经营现金流	78	16	16	16
投资活动现金流	-1998	64	64	64
资本支出	1008	-0	0	-0
长期投资	-1023	0	0	0
其他投资现金流	-1984	64	64	64
筹资活动现金流	-189	-92	-103	-126
短期借款	20	-27	0	0
长期借款	-9	-18	-17	-15
其他筹资现金流	-200	-47	-86	-111
现金净增加额	-1513	227	412	450

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

## 利润表

会计年度	单位 : 百万元			
	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	5385	6127	7202	8579
营业成本	3538	5107	6373	7741
税金及附加	24	33	41	50
营业费用	200	231	277	325
管理费用	478	523	601	707
研发费用	1028	1180	1432	1717
财务费用	-46	-47	-53	-60
资产减值损失	-3	-4	-5	-7
信用减值损失	-13	-19	-23	-28
其他收益	106	106	106	106
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	193	89	89	89
资产处置收益	1	1	1	1
营业利润	445	613	737	903
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	5	5	5	5
利润总额	441	608	732	899
所得税	38	53	63	78
净利润	403	555	669	821
少数股东损益	-5	-7	-8	-10
归属母公司净利润	407	562	677	831
EBITDA	755	982	1111	1256
EPS ( 元 )	0.89	1.22	1.47	1.80

## 主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	2.7	38.7	23.7	21.4
营业利润(%)	4.1	37.5	20.3	22.6
归属于母公司净利润(%)	-12.6	37.9	20.4	22.7
<b>盈利能力</b>				
毛利率(%)	34.3	31.6	31.0	31.0
净利率(%)	7.6	9.2	9.4	9.7
ROE(%)	4.2	5.5	6.3	7.3
ROIC(%)	7.5	7.7	8.8	10.4
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	19.3	23.8	26.8	29.3
净负债比率(%)	-30.8	-32.0	-34.4	-36.4
流动比率	3.1	2.8	2.7	2.6
速动比率	2.5	2.2	2.1	2.0
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	2.2	2.2	2.2	2.2
应付账款周转率	3.63	3.63	3.63	3.63
<b>每股指标 ( 元 )</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.89	1.22	1.47	1.80
每股经营现金流(最新摊薄)	1.49	0.55	0.98	1.11
每股净资产(最新摊薄)	21.23	22.25	23.41	24.84
<b>估值比率</b>				
P/E	75.7	54.9	45.5	37.1
P/B	3.2	3.0	2.9	2.7
EV/EBITDA	32	28	25	22

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现在±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

### 行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。

**平安证券**

**平安证券研究所**

电话:4008866338

**深圳**

**上海**

**北京**

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层